



# US-Arbeitsmarkt: „Soft Landing“ in Sicht

- US-Arbeitsmarkt: Weniger dynamisch
- Bundesbank: Leitzinsen müssen weiter deutlich steigen!
- Aktienmarkt: Warmlaufen für die Berichtssaison?

## US-Arbeitsmarktbericht: Beschäftigungsaufbau schwächt sich ab

Die Zahl der Beschäftigten stieg laut der Unternehmensumfrage des US Arbeitsministeriums im September 2022 um 263 Tausend an, nach einem Plus von 315 Tausend im August 2022. Bankvolkswirte hatten im Median einen Beschäftigungsanstieg um 250 Tausend für September 2022 vorausgesagt (LBBW Research: +250 Tausend). Der Hurrikan Ian hatte nach Angaben des Ministeriums keinen erkennbaren Effekt auf die Arbeitsmarktdaten. Die Arbeitslosenquote sank von 3,7 % im August 2022 auf 3,5 % im September 2022 und liegt damit auf Vorkrisenniveau. Die durchschnittlichen Stundenlöhne zogen im September 2022 um 0,3 % gegenüber dem Vormonat an, nach einer entsprechenden Rate von ebenfalls 0,3 % im August 2022.

Die Zahlen zeigen, dass sich der Beschäftigungsaufbau in den Vereinigten Staaten langsam abschwächt. Auch der Zuwachs bei den Stundenlöhnen fällt nicht mehr so hoch aus wie noch vor einigen Monaten. Dies gibt Anlass zur Hoffnung, dass in den Vereinigten Staaten – im Gegensatz zum Euro-Währungsgebiet – ein „Soft Landing“ gelingen wird. Dementsprechend reagierte der US-Dollar mit Kursgewinnen gegenüber dem Euro.

Montag, 10. Oktober 2022



LBBW\_Research

### Aktien

DAX (in Punkten)



Index	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
DAX	12.273	-198	16.272	11.976	
MDAX	22.531	-490	35.631	21.791	
Euro Stoxx 50	3.375	-58	4.392	3.279	
S&P 500	3.640	-105	4.797	3.586	
Nasdaq	10.652	-421	15.833	10.576	
VDAXNEW (in %)	29,9	0,4	44,3	16,1	

### Zinsen

10Y-Bund Rendite (in %)



Referenz	Vortag	Änderung		2022	
		z. Vortag	Hoch	Tief	
Bund-Rendite 2Y	1,804	0,08	1,90	-0,83	
Bund-Rendite 10Y	2,197	0,11	2,24	-0,18	
US-Treasury 2Y	4,311	0,06	4,37	0,66	
US-Treasury 10Y	3,884	0,06	3,96	1,50	
Bund-Future	137,67	-1,29	171,37	137,14	

# +0,3 %

## Stundenlöhne in den USA

Die durchschnittlichen Stundenlöhne stiegen in den USA im September um 0,3 % gegenüber dem Vormonat an, nach einer entsprechenden Rate von ebenfalls 0,3 % im Vormonat.

### Nagel: Leitzinsen müssen weiter deutlich steigen

Bundesbankpräsident Joachim Nagel hat signalisiert, dass weitere deutliche Erhöhungen der Leitzinsen der Europäischen Zentralbank unumgänglich sind. In einem Zeitungsinterview sagte er, dass angesichts der hohen Inflation die Leitzinsen noch viel zu niedrig seien. "Wir werden verhindern, dass sich diese hohe Inflation verfestigt," so Nagel. Er verwies zudem darauf, dass die EZB „auf Sicht“ den Abbau ihrer aufgeblähten Bilanz in Angriff nehmen solle. Medienberichten zufolge hat der EZB-Rat dieses Thema bereits auf seiner Sitzung in Zypern diskutiert.

### Bilanzsaison startet am Freitag

Der deutsche Aktienmarkt dürfte heute mit Verlusten starten. Im Laufe der Woche können sich die Anleger indes endlich einmal weniger mit den Aussichten auf weiter steigende Leitzinsen oder den neuesten Winkelzügen der Fiskalpolitik beschäftigen, als vielmehr mit den in Dollar (oder Euro) und Cent fassbaren Ergebnissen der Unternehmen. In den USA startet die Bilanzsaison, am Freitag geben die Großbanken Einblick in ihre Bücher. Mehr als die Ergebnisse im dritten Quartal wird dabei vermutlich die ewig junge Frage, wie es denn in diesen schwierigen Zeiten weitergeht, die Kurse bewegen.

Dr. Jens-Oliver Niklasch, Senior Economist



### Credits

iBoxx € Non-Financials (ASW in Bp.)



iBoxx €	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Euro Sovereigns	3,011	0,13	3,01	0,60
Bunds	2,116	0,09	2,12	-0,15
SSA	3,136	0,12	3,14	0,45
Covered	3,232	0,13	3,23	0,16
Non-Financials	4,118	0,10	4,19	0,75
Financials	4,793	0,09	4,82	0,74
NF High Yield	8,494	0,12	8,73	3,18

Renditen in %



### Devisen

EURUSD



Währung	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
EURUSD	0,9786	-0,0056	1,1468	0,9621
EURCHF	0,9706	-0,0030	1,0599	0,9452
EURGBP	0,8790	-0,0002	0,8962	0,8261
EURJPY	142,03	-0,5619	144,46	125,37
USDCNY	7,0912	0,0000	7,2465	6,3111
USDCHF	0,9919	0,0026	1,0048	0,9103
USDJPY	145,14	0,2550	145,14	113,67



### Rohstoffe

Brent (in USD/Barrel)



Rohstoff	Änderung		2022	
	Vortag	z. Vortag	Hoch	Tief
Brent Rohöl (1M, USD/bl.)	97,92	3,5	127,98	78,98
Gold (USD/oz.)	1.702	-9,86	2.056	1.635
Silber (USD/oz.)	20,63	0,09	26,18	17,77
Kupfer LME (3M, USD/t)	7.458	-150	10.674	7.170
Aluminium LME (3M, USD/t)	2.299	-48	3.849	2.114
Nickel LME (3M, USD/t)	22.487	-295	48.078	19.385
Zink LME (3M, USD/t)	2.992	-129	4.499	2.853
Blei LME (3M, USD/t)	2.071	12	2.497	1.749
CO <sub>2</sub> -Preis Spot EEX (EUR/t)	69,6	0,88	97,58	57,92

# Prognosen

## Konjunktur

in %		2021	2022e	2023e
Deutschland	BIP	2,6	1,4	-1,5
	Inflation	3,1	8,3	8,7
Euroraum	BIP	5,2	2,9	-0,8
	Inflation	2,6	8,0	8,0
USA	BIP	5,9	1,5	0,5
	Inflation	4,7	8,0	4,0
China	BIP	8,1	3,4	4,0
	Inflation	0,9	2,8	2,3
Welt	BIP	5,8	3,1	2,1
	Inflation	3,7	5,6	3,8

## Zinsen, Renditen, Swapsätze (in %)

Euroraum	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EZB Hauptrefisatz	1,250	2,75	3,50	3,50
EZB Einlagesatz	0,750	2,25	3,00	3,00
Tagesgeld (€STR)*	0,655	2,20	3,05	3,10
3M Euribor	1,288	2,60	3,20	3,15
Swap 2J	2,952	3,25	3,35	2,70
Swap 5J	3,104	3,20	3,30	2,60
Swap 10J	3,203	3,10	3,15	2,60
Bund 2J	1,804	2,25	2,45	1,90
Bund 5J	2,043	2,25	2,40	1,85
Bund 10J	2,197	2,20	2,30	1,85
USA	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Fed Funds Target Rate	3,250	4,50	5,00	4,50
Tagesgeld (SOFR)*	3,050	4,35	4,85	4,35
3M USD Geldmarkt	3,775	4,55	4,80	4,20
Swap 2J	4,358	4,70	4,70	3,80
Swap 5J	3,886	4,20	4,20	3,45
Swap 10J	3,612	3,80	3,90	3,30
Treasury 2J	4,311	4,60	4,60	3,70
Treasury 5J	4,136	4,35	4,35	3,60
Treasury 10J	3,884	4,00	4,10	3,50
Weitere Industriestaaten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
UK Tagesgeld (SONIA)*	2,187	4,70	5,20	4,70
UK 10Y Staatsanleihe	4,238	4,25	4,20	3,50
Schweiz Tagesgeld (SARON)*	0,440	1,30	1,55	1,55
Schweiz 10Y Staatsanleihe	1,386	1,30	1,35	0,95

\* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag

## Aktienmarkt

in Punkten	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
DAX	12.273	13.000	12.000	14.000
Euro Stoxx 50	3.375	3.600	3.250	3.700
S&P 500	3.640	4.000	3.600	4.250
Nikkei 225	27.116	28.000	26.000	30.000

## Rohstoffe

	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
Brent (in USD/Barrel)	97,92	95	90	85
Gold (in USD/Feinunze)	1.702	1.700	1.650	1.600
Silber (in USD/Feinunze)	20,63	18	18	17

## Devisen

Hauptwährungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURUSD	0,979	0,93	0,93	0,97
EURJPY	142,027	138	141	144
EURCHF	0,971	0,97	0,98	0,98
EURGBP	0,879	0,87	0,87	0,86
EURCNY	6,948	6,32	6,38	6,68
Weitere Währungen	Vortag	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2023
EURAUD	1,528	1,52	1,48	1,47
EURBRL	5,101	5,40	5,80	5,70
EURCAD	1,339	1,35	1,35	1,33
EURCZK	24,486	25,30	25,90	26,00
EURHUF	423,775	400	390	380
EURMXN	19,606	22,50	23,50	24,20
EURNOK	10,439	11,00	9,80	9,40
EURPLN	4,859	4,85	4,95	4,80
EURRON	4,940	5,08	5,14	5,22
EURRUB	61,062	75,00	90,00	95,00
EURTRY	18,184	21,00	22,00	23,00
EURZAR	17,690	18,50	19,00	17,50



## Termine des Tages

ZBT	LAND		PERIODE	LBBW- PROGNOSE	KONSENS- PROGNOSE <sup>1)</sup>	LETZTER WERT <sup>2)</sup>	WICHTIGKEIT
10:30	EWU	Sentix Investorvertrauen	Okt	-33,5	-33,0	-31,8	*
15:00	EWU	EZB-Chefvolkswirt Lane spricht auf Wirtschaftskonferenz					***
19:00	USA	Rede Fed-Vizechefin Brainard auf NABE-Konferenz					***

1) Konsensprognose laut Bloomberg bzw. Reuters

2) Liegt bereits eine Schnellschätzung vor, wird diese anstatt des Vorperiodenwertes angegeben

# Tabellen

## Weitere Zinsen und Swapsätze

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURIBOR 1M	0,783	0,050	0,783	-0,583	
EURIBOR 6M	1,897	0,059	1,897	-0,546	
USD-LIBOR 1M*	3,314	0,102	3,314	0,101	
USD-LIBOR 6M*	4,385	0,024	4,385	0,339	
CHF Swap 10Y	2,266	0,125	2,393	0,090	
JPY Swap 10Y	0,550	-0,028	0,671	0,133	
GBP Swap 10Y	4,802	0,090	4,917	1,210	
EUR Swap 30Y	2,494	0,125	2,494	0,444	

\* Zinssätze zeitverzögert, i.d.R. vom Vorvortag



## Staatsanleihen Euroraum (10 Jahre, Renditen in % p.a.)

	Vortag	Änderung		2022		Spread über Bund (in bp)
		zum Vortag	Hoch	Tief		
Belgien	2,86	0,11	2,87	0,11	66	
Deutschland	2,20	0,11	2,24	-0,18	-	
Frankreich	2,80	0,10	2,83	0,12	60	
Griechenland	5,14	0,10	5,39	1,52	294	
Italien	4,58	0,17	4,62	1,14	238	
Niederlande	2,52	0,10	2,53	-0,19	32	
Portugal	3,18	0,13	3,21	0,49	98	
Spanien	3,41	0,12	3,43	0,60	121	

## Weitere Devisen

	Vortag	Änderung		2022	
		zum Vortag	Hoch	Tief	
EURDKK	7,439	-0,001	7,445	7,435	
EURSEK	10,921	0,017	10,955	10,228	
EURCNH	6,948	0,010	7,290	6,754	
EURHKD	7,682	-0,044	8,936	7,552	
EURSGD	1,400	-0,005	1,542	1,383	
EURNZD	1,735	0,000	1,736	1,566	
GBPUSD	1,113	-0,006	1,373	1,075	

## Weitere Credit Indizes (Anleihen in EUR)

iBoxx ASW Spreads nach Sektoren	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Non-Financials (5,3)*	86	-3	-9	28	120	58
Automobile & Parts	110	-3	-12	49	160	60
Chemicals	92	-3	-9	53	117	39
Construction & Materials	101	-3	-7	51	145	51
Food & Beverage	53	-3	-10	4	90	43
Health Care	66	-4	-10	7	99	58
Industrial Goods & Serv.	77	-3	-8	27	110	50
Media	101	-4	-14	42	145	59
Oil & Gas	106	-3	-11	28	140	78
Personal & Household G.	81	-3	-8	20	113	61
Retail	99	-3	-6	45	158	54
Technology	65	-4	-10	16	112	49
Telecommunications	76	-4	-9	13	103	55
Utilities	110	-3	-8	52	136	58
Financials (4,3)*	145	-3	-6	79	170	67
Banks	126	-4	-6	73	147	53
Insurance	196	-3	-13	93	218	103
Real Estate	203	-3	-3	116	242	87

\* Duration (näherungsweise Kennzahl für durchschnittliche Restlaufzeit)

5Y iTraxx Index Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
Main	132	5	-3	84	139	48
Crossover	636	28	-5	394	671	240
Senior Financials	146	5	-2	91	153	55
Sub Financials	266	9	-5	158	280	106

ICE BofA Indizes ASW Spreads	Vortag	2022				
		1D	1W	YTD	Hoch	Tief
IG Corporates (5,3)*	90	-3	-7	38	123	52
AAA	1	-5	-8	-12	33	-9
AA	10	-4	-7	-13	40	4
A	46	-3	-7	12	79	29
BBB	123	-3	-6	58	156	65
HY Corporates (3,6)*	447	-2	-27	157	542	284
BB	345	-3	-26	121	425	219
B	586	-1	-20	199	691	377
Hybridbonds Corp. (4,1)*	275	-2	-9	84	305	189
Senior Financials (4,1)*	100	-3	-3	59	117	41
Tier 2 (3,5)*	191	-3	-4	104	207	87

Quelle für alle Daten in dieser Publikation: Refinitiv, LBBW Research

## Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein. Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen. Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt. Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbar, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen. Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar. Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Veröffentlichungsdatum: 10.10.2022 07:28

LBBW Research | Am Hauptbahnhof 2 | 70173 Stuttgart

Landesbank Baden-Württemberg  
Strategy Research | 10.10.2022

**LBBW**